

「2026.07.17」

菜籽类市场周报

国际油价走强支撑 菜油维持偏强震荡

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

总结及策略建议

- 菜油:
- 行情回顾：本周菜油期货震荡收涨，09合约收盘价9936元/吨，较上周+28元/吨。
- 行情展望：加拿大草原三省大部分地区气温已回落至25-29摄氏度，且下周气象展望显示，加拿大草原地区整体将迎来适宜油菜籽生长的理想气候。不过，天气升水预期依然贯穿加菜籽整个生长期，且欧洲和澳大利亚菜籽产区也存在一定的天气问题。其它方面，产地生柴政策以及厄尔尼诺气候仍为市场提供支撑。且中东局势再度升级,美国恢复对霍尔木兹海峡的封锁后有发动进一步空袭，紧张局势可能持续，国际油价走高对油脂市场有所提振。国内方面，传统消费淡季来临，油脂现货市场购销氛围清淡，且随着进口菜籽到港增多，油厂开机率明显回升，菜油供应压力边际增加。国内市场基本面相对偏弱。盘面而言,近来菜油维持偏强震荡，总体维持偏多思路。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收跌，09合约收盘价2286元/吨，较上周-39元/吨。
- 行情展望：USDA在7月报告中称，预计2026/27年度美国大豆产量为44.75亿蒲式耳略高于分析师预期的44.59亿蒲式耳，也高于6月预估的44.35亿蒲式耳。同时年度库存预估为3.1亿蒲式耳，低于分析师预估的3.3亿蒲式耳。报告总体略偏多，提振美豆走强。另外，NOPA数据显示，2026年6月，美豆压榨量为2.1434亿蒲式耳，较5月增加2.7%，较去年同期增长15.7%，高于市场预估。国内市场来看，现阶段是南美大豆到港高峰期，豆粕供应端压力较大，价格承压。不过，美豆偏强震荡，成本端支撑提升。菜粕自身而言，菜籽进口到港量增加，工厂开机率偏高，菜粕供应增加。需求面来看，饲料厂刚需补货为主，另外，豆粕菜粕价差维持低位，豆粕替代优势良好，挤压菜粕需求预期。盘面来看，近期菜粕维持震荡，短线参与为主。

「期现市场情况」

菜油及菜粕期货市场价格走势

图1、郑商所菜油主力合约期货价格走势



来源：博易大师

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



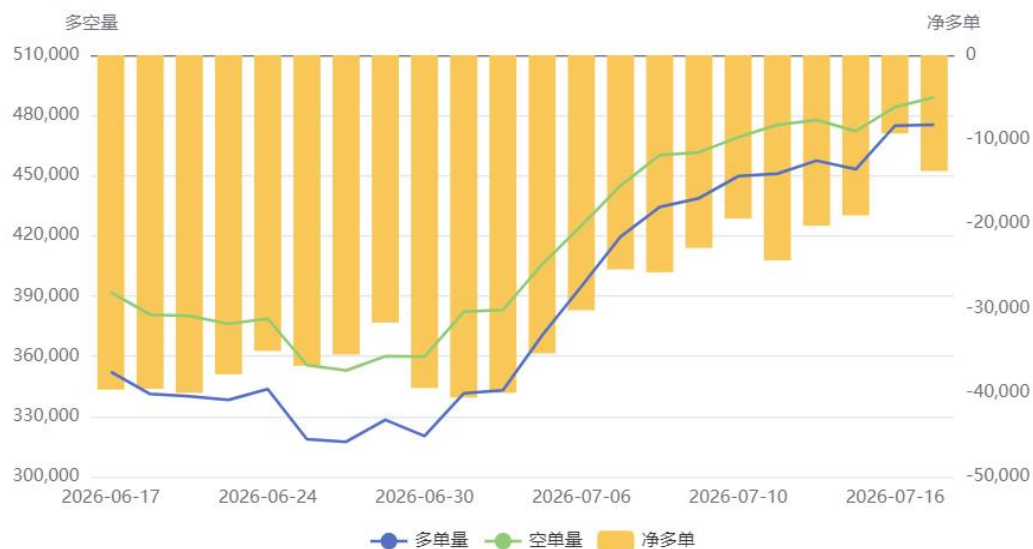
来源：博易大师

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量346429手，较上周+36803手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量708334手，较上周-35701手。

菜油及菜粕前二十名净持仓变化

图3、郑商所菜油期货前二十名持仓变化

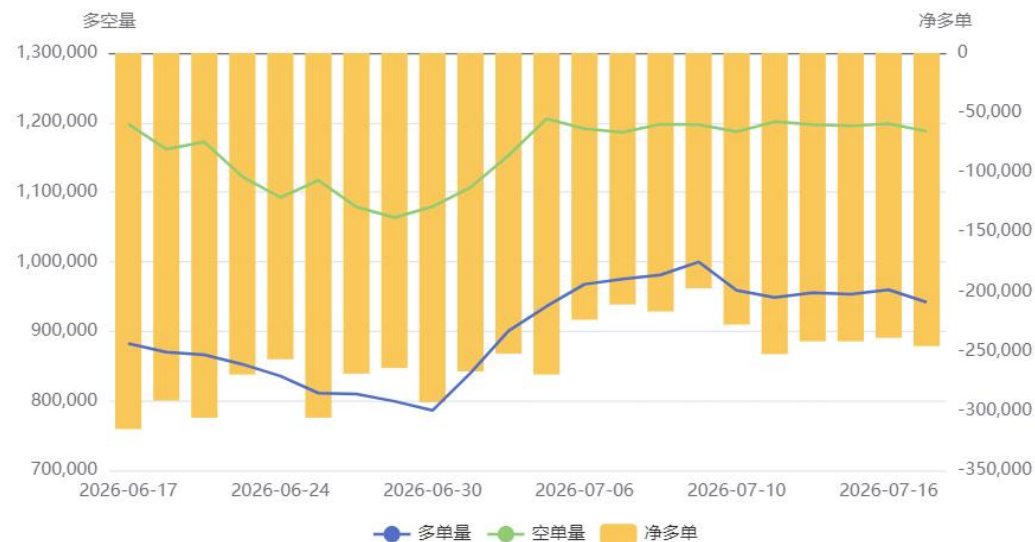
菜油(OI)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、郑商所菜粕期货前二十名持仓变化

菜粕(RM)前20持仓量变化

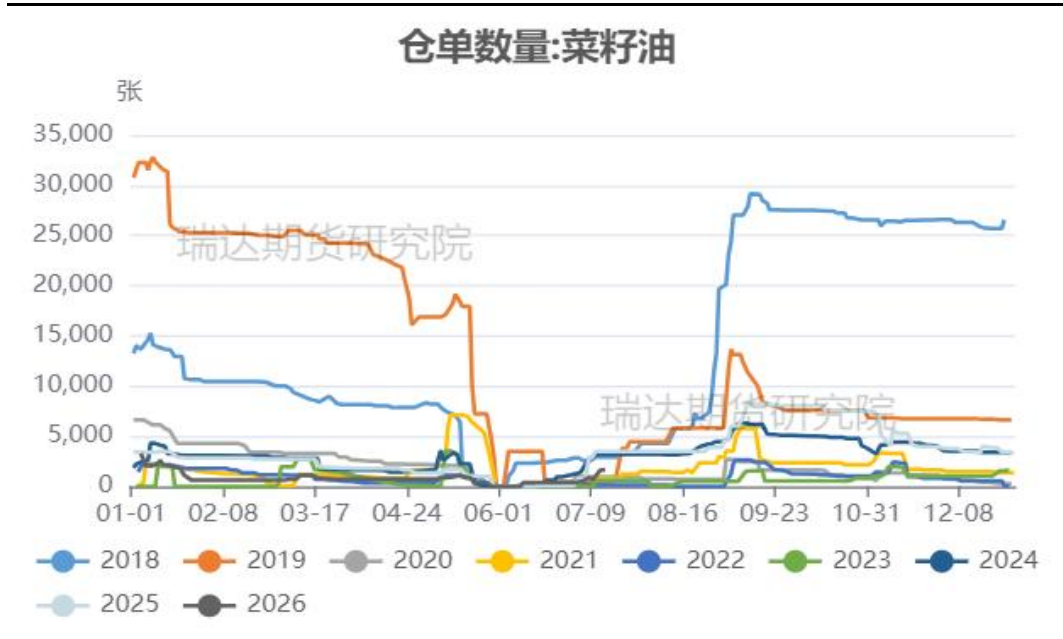


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-13736，上周净持仓为-19377，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-245854，上周净持仓为-227767，净空持仓有所增加。

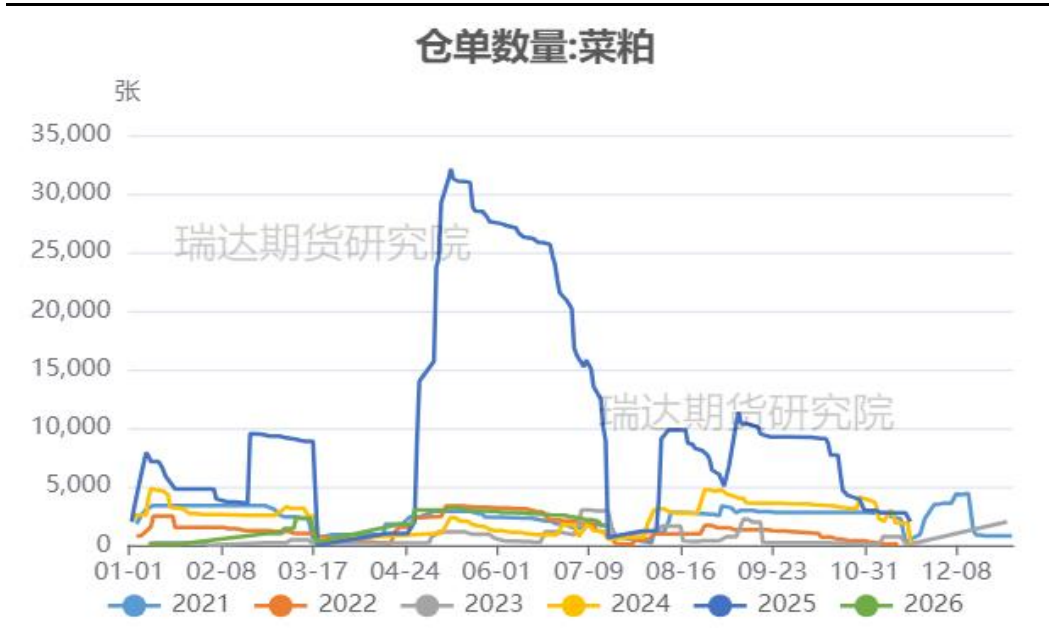
菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源：郑商所

图6、郑商所菜粕仓单量



来源：郑商所

- 菜油注册仓单量为1644张。
- 菜粕注册仓单量为1587张。

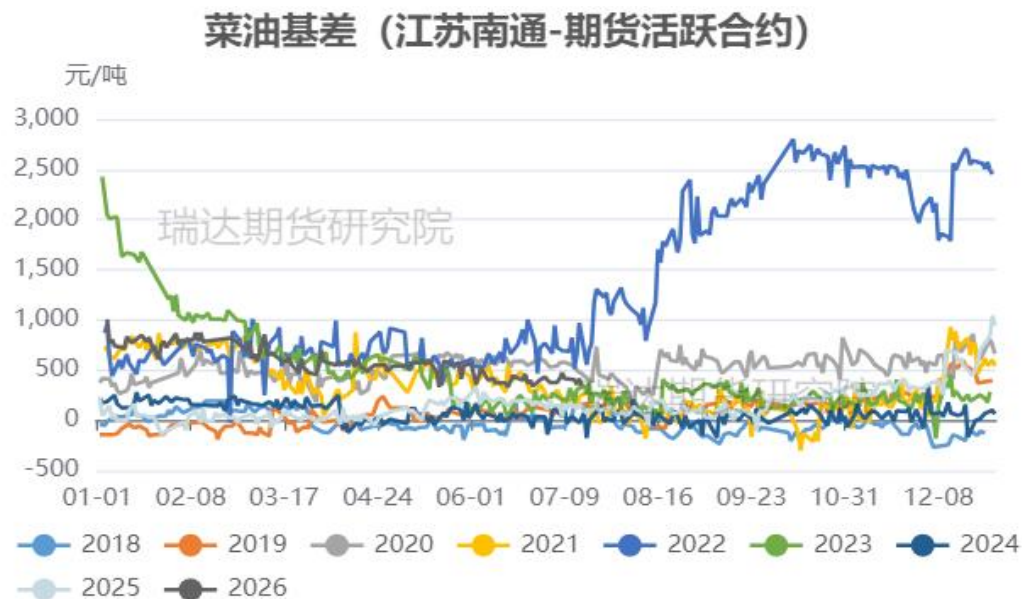
菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源: ifind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势

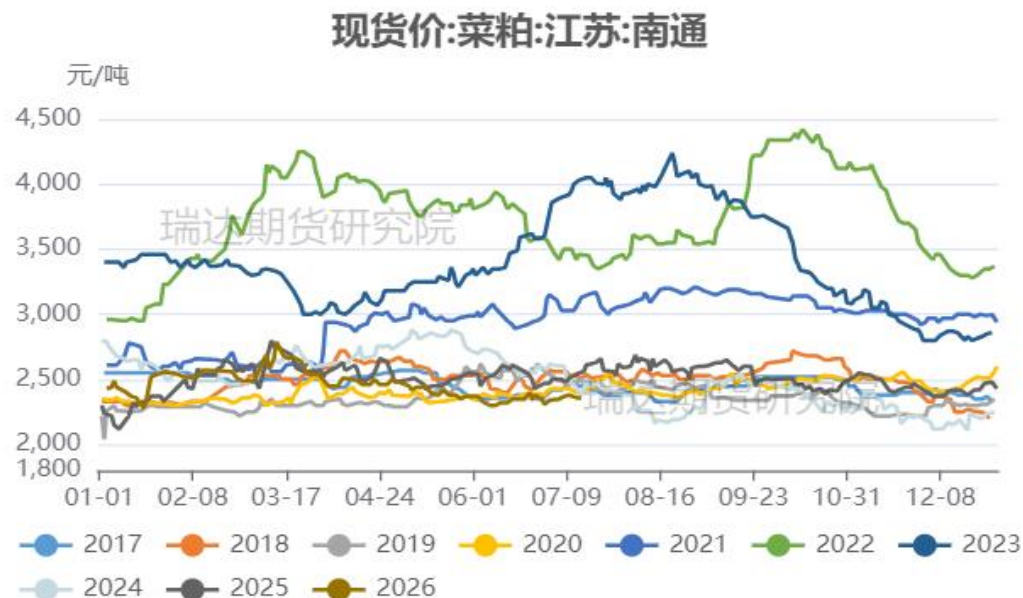


来源: ifind 郑商所

- 江苏地区菜油现货价报10530元/吨，较上周小幅回升。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+594元/吨。

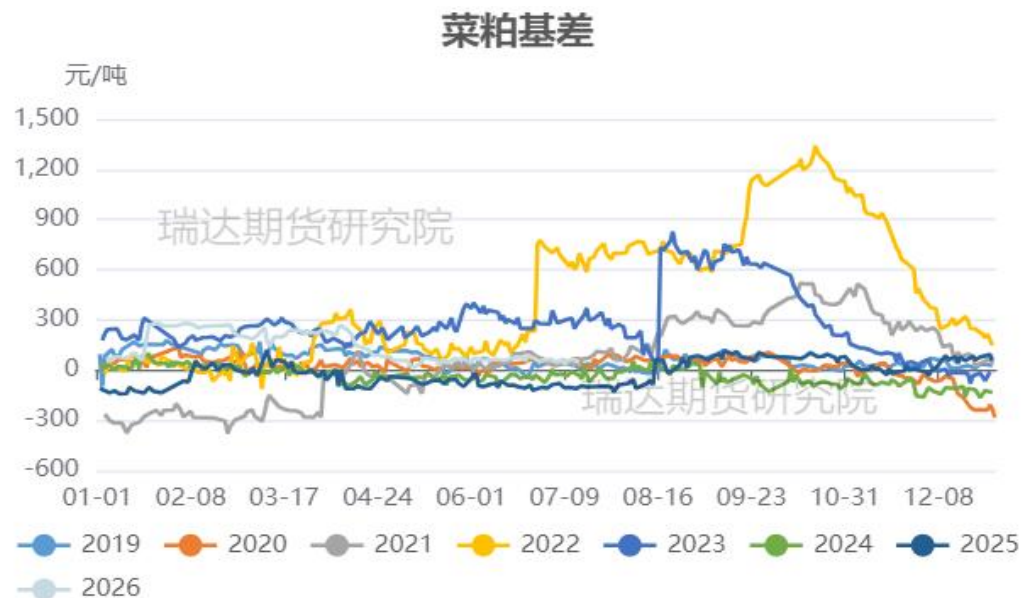
菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源: ifind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势



来源: ifind 郑商所

- 江苏南通菜粕价报2330元/吨，较上周基本持平。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+44元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



来源：郑商所

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源：郑商所

- 菜油9-1价差报+97元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+51元/吨，处于近年同期略偏低水平。

菜油及菜粕期现比值变化

图13、郑商所菜油及菜粕期货主力合约比值走势



来源：郑商所

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：ifind 瑞达研究院

- 菜油粕09合约比值为4.35；现货平均价格比值为4.38。

菜豆油及菜棕油价差变化

图15、主力合约菜豆油价差变化



来源：大商所 郑商所

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：大商所 郑商所

- 菜豆油09合约价差为1401元/吨，本周价差有所走扩。
- 菜棕油09合约价差为+704元/吨，本周价差有所走扩。

豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源：大商所 郑商所

- 豆粕-菜粕09合约价差为775元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报550元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源：ifind 瑞达期货研究院

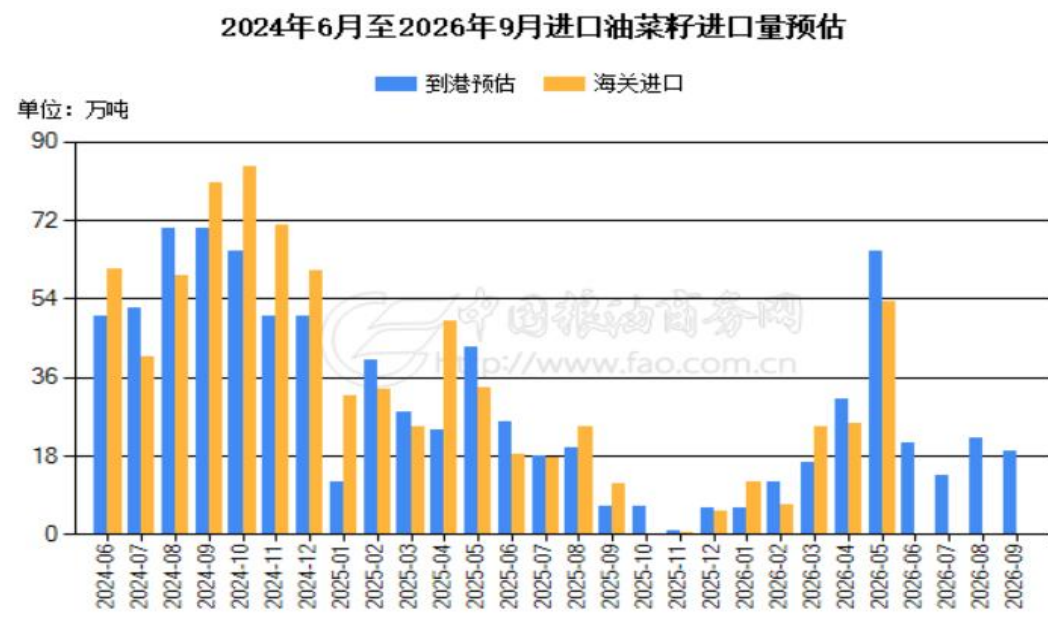
供应端：周度库存与进口到港预估

图19、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第28周末，国内进口油菜籽库存总量为49.70万吨，较上周的59.40万吨减少9.70万吨，去年同期为24.30万吨，五周平均为57.50万吨。
- 截止7月10日，2026年7、8、9月油菜籽预估到港量分别为13.5、22、19万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

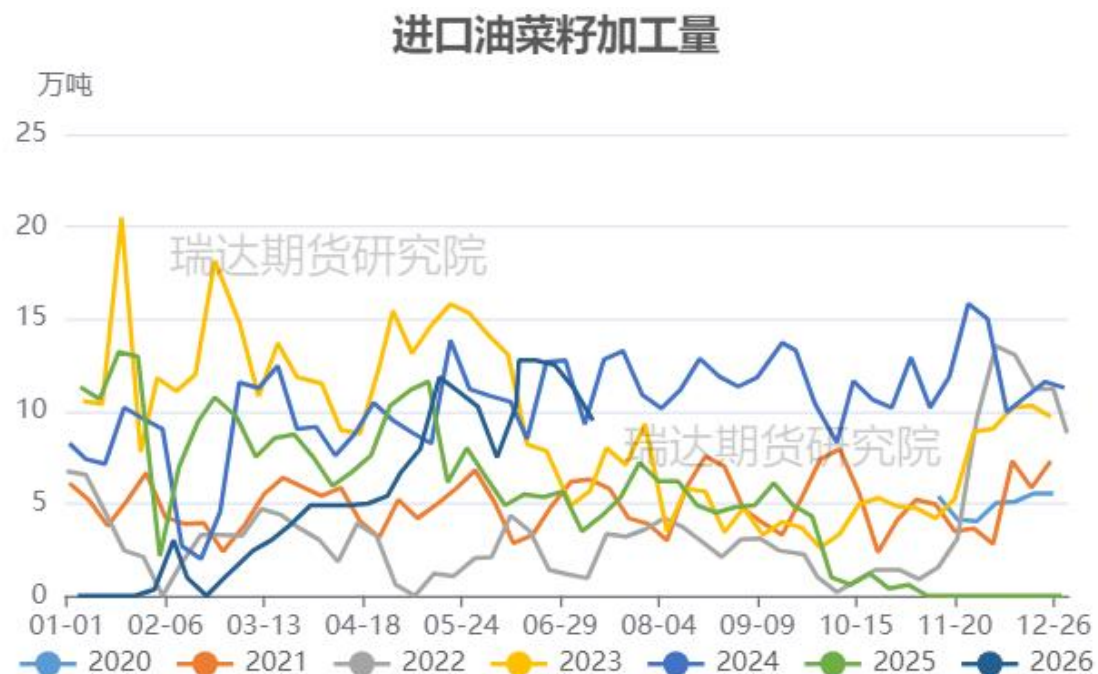


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月16日，进口油菜籽现货压榨利润为+72元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

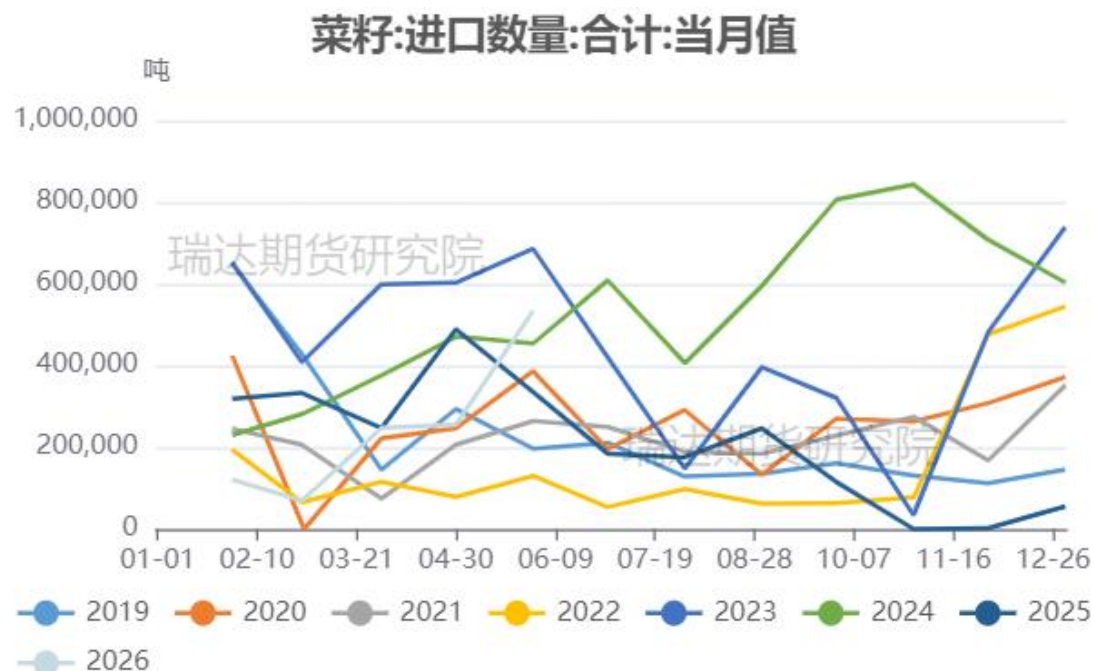


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第28周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.5万吨，较上周的11.24万吨-1.74万吨，本周开机率24.28%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2026年5月油菜籽进口总量为53.40万吨，较上年同期33.55万吨增加19.85万吨，同比增加59.18%，较上月同期25.58万吨环比增加27.82万吨。

「产业链情况-菜籽油」

供应端：库存及进口量变化

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

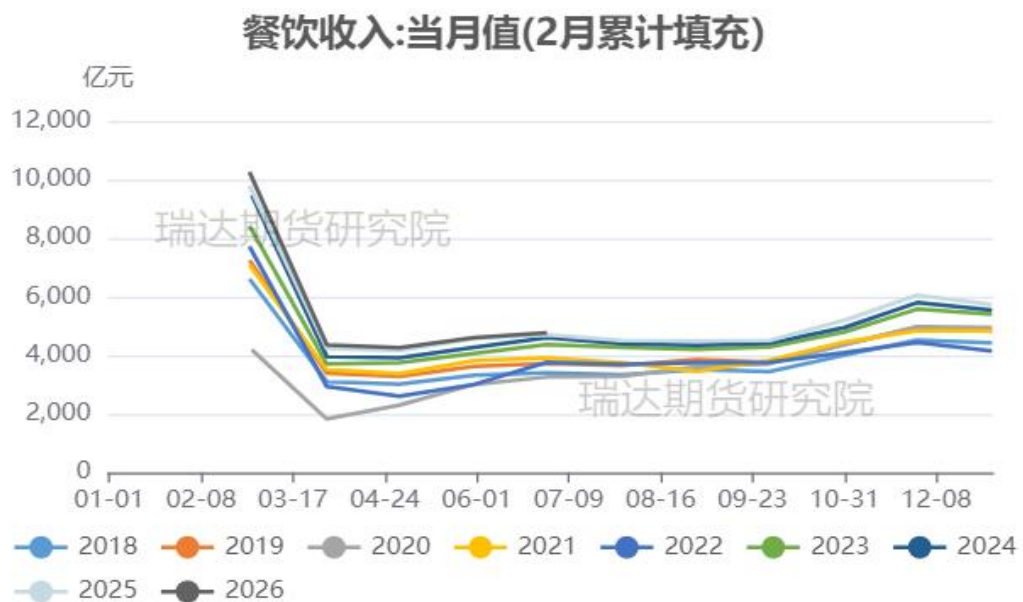


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第28周末，国内进口压榨菜油库存量为39.46万吨，较上周的40.20万吨减少0.74万吨，环比下降1.84%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年5月菜籽油进口总量为115678.01吨，较上年同期111187.27吨增加4490.74吨，同比增加4.04%，较上月同期216254.19吨环比减少100576.18吨。

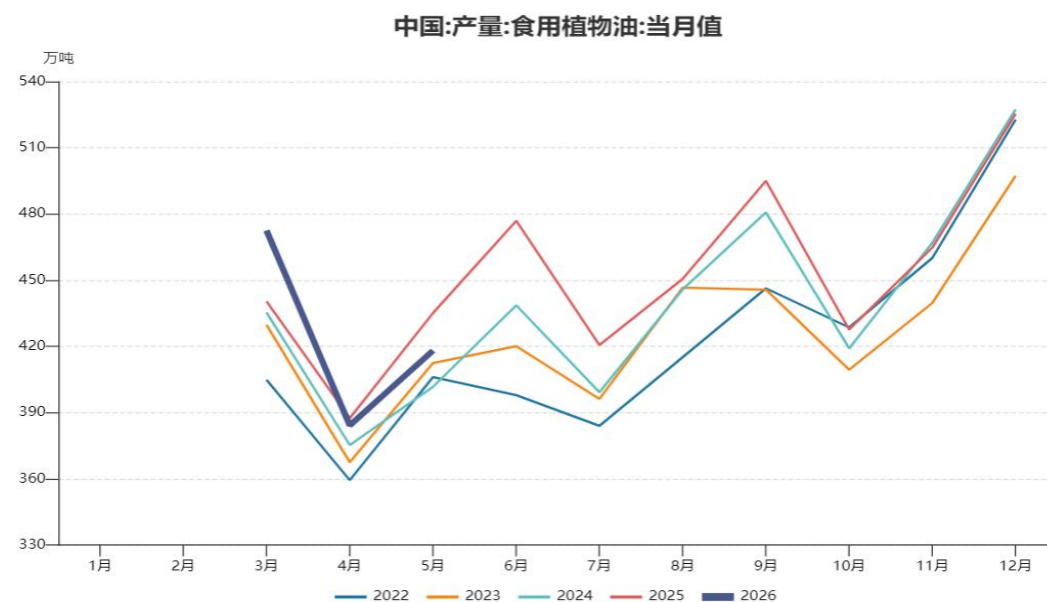
需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

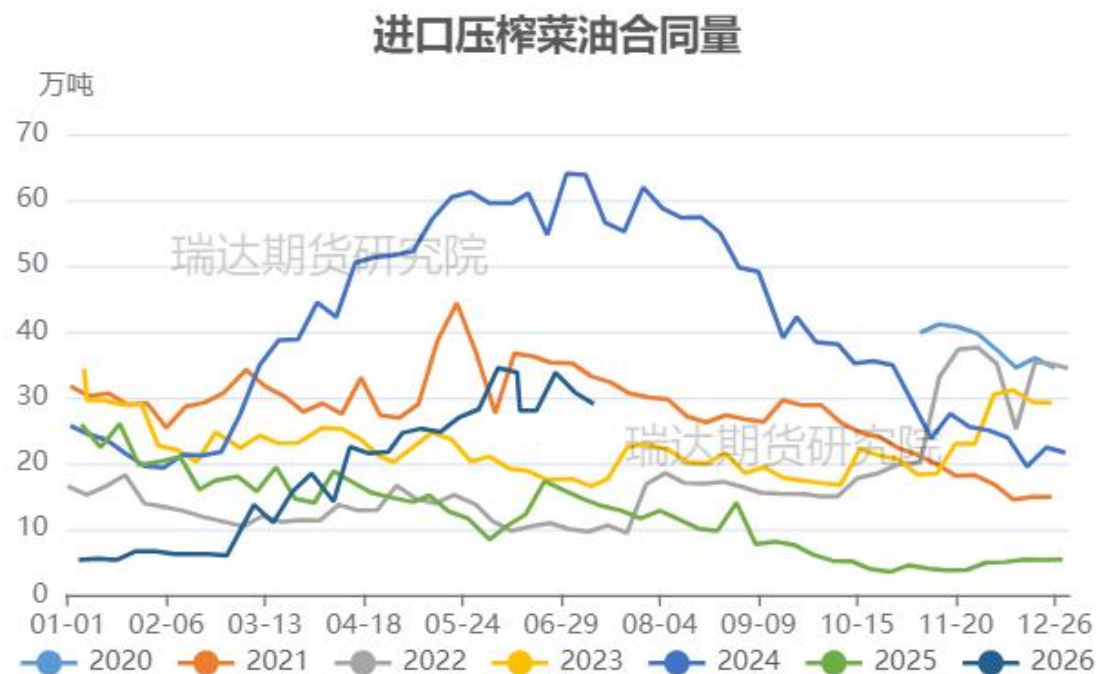


来源: ifind 瑞达期货研究院

- 根据监测数据可知,截至2026-5-31,产量:食用植物油:当月值报418.1万吨,截至2026-06-30,餐饮收入:当月值(2月累计填充)报4767亿元。

需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化

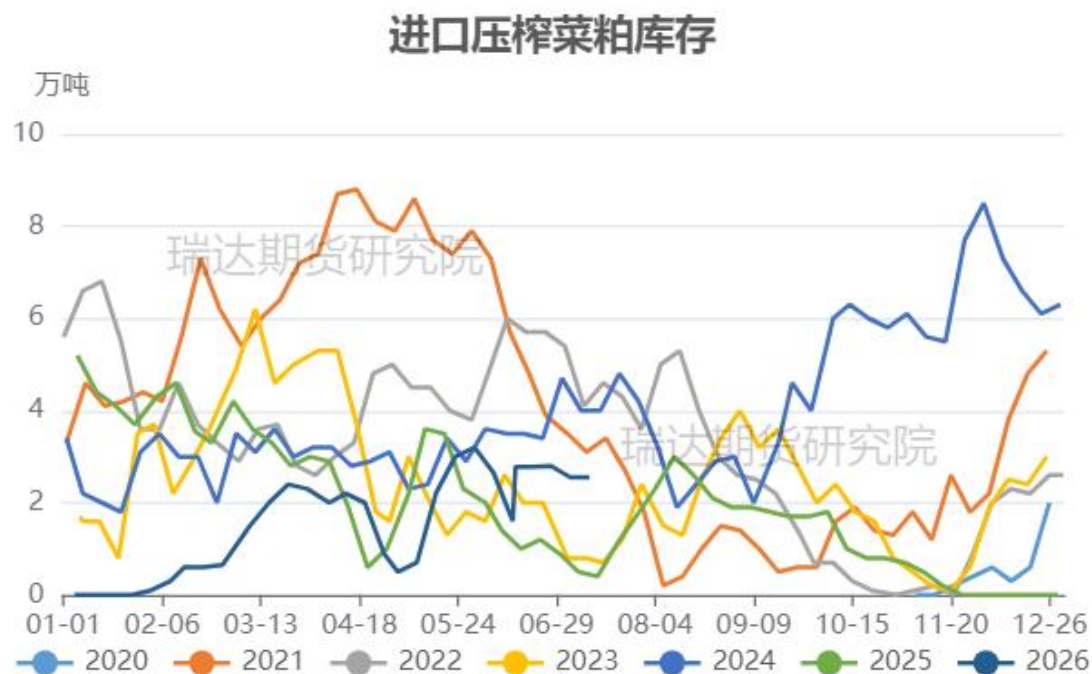


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2026年第28周末，国内进口压榨菜油合同量为29.00万吨，较上周的30.17万吨减少1.17万吨，环比下降3.89%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

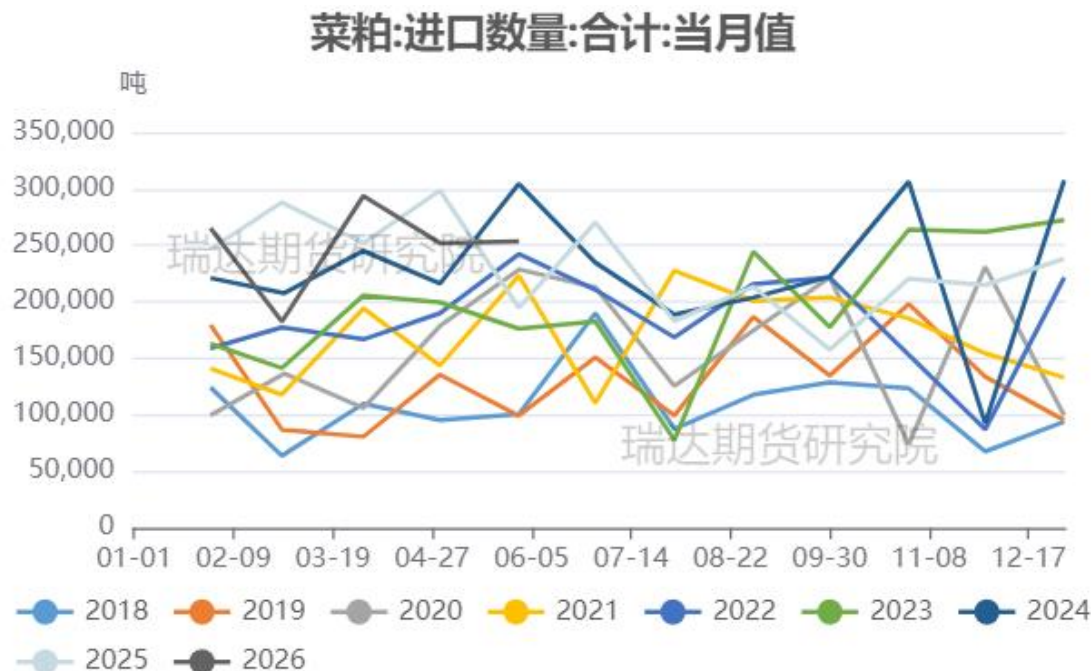


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第28周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.55万吨，较上周的2.55万吨持平，环比持平。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量



来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2026年5月菜粕进口总量为25.36万吨，较上年同期19.47万吨增加5.90万吨，同比增加30.29%，较上月同期25.20万吨环比增加0.17万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量



来源：ifind 瑞达期货研究院

- 截至2026-05-31,产量:饲料:当月值报2890万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: ifind

截至7月17日，本周菜粕期价震荡收跌，对应期权隐含波动率为15.6%，较上周17.33%回降1.73%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

「代表性企业」

道道全

图30、市盈率变化



来源：ifind

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。